AR47

Wabasso LIMITED

annual report 70

514-~~482~~-9411
842

The advertisement opposite is the first in a series to appear for Wabasso in Canadian consumer publications. This advertisement will be seen by over 5 million women in the April 15 issues of Châtelaine, Weekend Magazine and Perspectives.

Courtesy of Filles du Roi, Vieux Montréal.

A treasure for every budget

Wabasso brings you a wealth of high-fashion sheets and slips – and a range of prices with more choices than ever before! Pure gold values in 100% cotton or in polyester/cotton blends. All in a Marvel Press* no-iron finish. All made in Canada. With so many price-tags to choose from, you can really start playing favourites. And mix or match the patterns and colours you like. Join the Wabasso treasure hunt at your favourite store.

The best-dressed beds wear Wabasso

Wabasso LIMITED

*Registered Trademark

COMFORTABLE · CAREFREE COTTON

Board of Directors

E. R. Alexander
Hon. F. P. Brais, C.B.E., Q.C., LL.D.
R. B. Brenan, LL.D.
H. Roy Crabtree, C.D., LL.D.
Aubrey Crabtree, LL.D.
C. S. Cox
Louis Hébert
J. D. Houlding
D. E. Kerlin
A. L. Penhale, D.Sc., D.C.L.
André Piché
B. S. Saunders, M.B.E.
Edward C. Wood

Officers

H. Roy Crabtree
Chairman of the Board and President

K. G. K. Baker, Q.C.
Vice-President and Secretary

Bernard S. Saunders
Vice-President and Managing Director

R. E. Innes
Vice-President — Marketing

A. J. Fyfe, C.A.
Vice-President and General Manager

R. G. H. Knight
Vice-President — Operations

D. E. MacLeod
Vice-President and Assistant General Manager

R. H. Travers, C.A.
Vice-President and Comptroller

R. B. Hoyland, C.A.
Treasurer and Assistant-Secretary

Bankers

Bank of Montreal
National Canadian Bank

Auditors

Riddell, Stead & Co.

Transfer Agents

Montreal Trust Company

Registrar

The Royal Trust Company

Annual Report of the Directors

Montreal, March 16, 1971

To the Shareholders:

We submit herewith the Annual Report of your Company for 1970, together with the Consolidated Statements for that year, with comparative figures for 1969 and the report of your auditors. Consolidated sales for the year 1970 amounted to $44,053,000 as compared to $42,588,000 in 1969. Sheets and slips, denims, and sales yarns improved over the 1969 position. All of this improvement occurred in the latter part of 1970.

The net profit for the year before extraordinary items was $180,400 as compared to $54,276 in 1969. The 1970 accounts reflect the anticipated losses associated with the withdrawal from apparel fabrics excluding denim, and the sale of investments. After taking into account these extraordinary items associated with the restructuring of the Company, the net loss chargeable to retained earnings was $1,504,424. In view of the nature of these exceptional charges, a portion of the unallocated reserves was utilized and this reduced the unallocated reserves from $2,645,163 to $1,000,000. Also, all of the provisions for contingencies were grouped under the one heading of "Reserves" which now stand at $2,000,000.

The redemption of both the Class "A" and Class "B" Preferred Shares at their par value during the year necessitated the transfer of an amount of $5,968,974 from retained earnings to capital surplus. This is a requirement under the Canada Corporations Act. Application will be made for Supplementary Letters Patent to confirm the cancellation of the Class "A" and Class "B" Preferred Shares and to restore the capital surplus to retained earnings.

The combined consolidated retained earnings and capital surplus at December 31, 1970 amounted to $10,024,211 as compared to $9,933,328 at the end of the previous year.

The $500,000 Series "C" Debentures which matured on July 1, 1970 were redeemed pursuant to the Supplementary Trust Indenture.

Working capital as at December 31, 1970 amounted to $8,225,517, or a decrease of $2,782,724 from the position at the end of 1969.

The capital expenditures for 1970 were $2,260,544 compared to $1,525,377 in 1969. These expenditures were confined largely to the capital program associated with the restructuring which approximates $7,000,000 and includes production and finishing equipment, and associated building changes. Applications have been made to appropriate Federal and Provincial authorities for financial assistance pursuant to their regional development programs.

In the interim report on operations for the thirty-nine weeks ended September 26, 1970 you were informed of decisions taken by your Directors in August that were of major importance to the Company's future.

The Company had lost money or made marginal profits for the last several years due to the reduced contributions from the apparel fabrics, excepting denim. The reasons for the loss on narrow fabrics for the apparel trade were traced purely and simply to the impact of low cost or state-controlled woven cotton textile imports on the Canadian market. In 1954 these imports represented about 11% of all such imports, whereas in 1969 they represented about 70%. The recent experience of Wabasso within this climate pointed to an accelerating rate of loss and this necessitated action without waiting for any hearings by the newly constituted Textile and Clothing Review Board. In 1965 fabrics primarily for the apparel

trade constituted approximately 44% of total Company sales and the dollar contribution from these fabrics, before taking into account the selling, administrative and financial cost, was 33% of the total. By 1969 these fabrics constituted 35% of the total Company sales but the dollar contribution dropped to approximately 17% of the total. These dollar contributions were not sufficient to absorb the rapidly increasing selling, administrative and financial cost and as a result the net return from this segment of the business continued to deteriorate rapidly. The Company decided to withdraw from this business and concentrate on the remaining segments that have not been so seriously challenged by destructive imports.

That decision has meant the closing of the mill at Grand'Mère and the removal of a major portion of the production of the Grey Mill and Finishing Plant in Trois-Rivières. While these mills were producing an all-cotton product, it should be noted that the current level of low cost and state-controlled all-cotton imports within the capability of these mills exceeds substantially the capacity of the mills. The Company investigated the advisability of changing these productive units to blends of cotton and synthetics but it was determined the volume available would be restricted to a share of the growth of the market and any displacement of Canadian made products or imports. It was noted that large and growing quantities of these imports were entering Canada from some of the same sources that caused the problems in cotton fabrics. The projected activity along these lines did not provide an adequate return on the capital that would be necessary to change over from all-cotton production.

The remaining portion of our business represented by sales yarn, denim and sheets and slips segments should provide an adequate return as long as the concept of the National Textile Policy is implemented. The Company has met all the requirements outlined with respect to being viable in these areas of its business and for that reason anticipates with confidence the development of these areas. The Company is the only manufacturer of denim in Canada and is preparing to produce the more sophisticated lines that have become prevalent with recent advanced styling. This portion of the market has been primarily furnished from U.S. sources from where competition can be successfully challenged. The space vacated at Trois-Rivières will be utilized for the expanded denim lines. Further productivity improvements for sales yarn are scheduled but are being held in abeyance until the decision from the sales yarn hearings before the Textile and Clothing Board is made known. The development of the sheets and pillow slips segment will be continued at an accelerating pace as more capacity is to be introduced to produce an increasing quantity of blended household products.

Looking to the future, it has become apparent that the nature of the industry, both in Canada and in the U.S.A., has changed in recent years with a strong trend towards expansion, both in size and in product range, through acquisitions.

It has also become clear during the past year that earnings in the pulp and paper industry, including those of Fraser Companies, Limited in which your Company had a substantial investment, would be seriously affected by many factors, including rising costs and loss on foreign exchange through the move of the Canadian Dollar towards equality with the U.S. Dollar.

These two facts particularly led your Directors to the conclusions that the corporate structure of the Company

should be simplified through the elimination of the two outstanding classes of Preferred Shares, to which attach prior rights both as to dividends and return of capital, and that the funds required for such purpose could best be obtained through the sale of the Company's investment in Fraser Companies, Limited.

These moves, in the opinion of your Directors, would avoid the risk of any further near term loss in the market value of the investment whilst upgrading the status of the Common Shares and facilitating acquisitions through the issue of additional Common Shares.

Thus it was that offers to purchase the Fraser shares were obtained from The Harold Crabtree Foundation who held all of the Class "A" Preferred Shares and a substantial portion of the Class "B" Preferred Shares and from the Crabtree family, major holders of the Class "B" Preferred Shares, and these offers were predicated on the understanding that the proceeds would be applied towards the purchase or redemption of the Preferred Shares.

The transactions were approved and agreed on August 26, 1970, with the result that the Company sold to the Crabtree interests on September 8, 1970, 213,000 shares of Fraser Companies, Limited at $24.38 per share and granted to them an option to acquire at the same price 21,104 additional shares, for which option they paid $53,460. At the same time it was agreed that the two outstanding classes of Preferred Shares would be purchased or redeemed at par and without the premium of $300,000 to which the holders of the Class "A" Preferred Shares would have been entitled on any redemption thereof.

The Crabtree interests paid $2.38 per share or an aggregate amount of $506,940 over the quoted market value of the Fraser shares at the time of the acceptance of the offers, paid $53,460 for the option and waived the premium of $300,000 on the Class "A" Preferred Shares, for a total of $860,400, which accrued to the benefit of the Company and the holders of Common Shares.

No member of the Crabtree interests participated in the making of the decisions of the Board in respect of the transactions mentioned and the latter were effected entirely on an arms-length basis.

An article, critical of your Directors and of Mr. H. Roy Crabtree, which appeared in a financial publication of limited circulation during the month of December, 1970, was recently circulated amongst the shareholders.

That article was obviously written without full knowledge of the facts and in ignorance of the affairs of the Company as well as its plans for the future.

In the final analysis as already indicated, your Company has achieved its objectives of simplifying the corporate structure and upgrading the Common Shares, has received $506,940 over the then market value of the Fraser shares, $53,460 for the option, and has saved the premium of $300,000 on the Class "A" Preferred Shares.

The Company's labour contract covering the mill at Welland, Ontario expires in August 1971 and the other major contract for employees of Shawinigan and Trois-Rivières expires early in 1972. Wage rates plus fringe benefits in our sector of the Textile Industry are as high or higher than others on this continent.

Woods Bag & Canvas Co. Ltd. maintained its earnings position in 1970 as compared to 1969 after allowing for the exceptional income in 1969. Sales volume in the Canvas Division improved

satisfactorily while that of the Bag operations showed no material change. The Canvas operations reflect the benefits from the larger premises at Toronto and the new plant at Thunder Bay which functioned for the full year. A building in Ogdensburg, N.Y. was purchased to house the operations in the United States.

Pursuant to the announcement of the Canadian Textile Policy, a Textile and Clothing Review Board was established and that Board's first hearing concerned sales yarns. The Company presented its own brief at the hearings held in December as well as joining in the industry brief. It is understood that the Board has made its recommendations to the Minister of Industry, Trade and Commerce but at the time of writing, the Government's position with respect to the sales yarn enquiry has not been announced. Further enquiries before the Board are scheduled throughout 1971 and it is expected these will cover the areas of denim and sheets and slips that are of vital interest to this Company. The volume of imports of sheets and slips from low cost countries or countries with state-controlled economies have become significant and the Company welcomes the opportunity to deal with this subject before the Textile and Clothing Board so that an orderly program for the future can materialize before economic events would again force drastic action.

During 1970, organizational changes were made with the following appointments: Mr. A. J. Fyfe, C.A., Vice-President and General Manager; Mr. R. E. Innes, Vice-President — Marketing; Mr. R. G. H. Knight, B. Tex. Eng., Vice-President — Operations; Mr. K. G. K. Baker, Q.C., Vice-President and Secretary; Mr. R. B. Hoyland, C.A., Treasurer and Assistant Secretary.

In keeping with the policy of your Directors with respect to retirement age, the name of The Honourable F. Philippe Brais, Q.C., will not be submitted for re-election to the Board at the Annual Meeting. Mr. Brais has been a member of the Board since 1957 and prior to that, was a Director of the former parent company. Always available for counsel, he made a significant contribution to the affairs of these companies. An outstanding Canadian, Mr. Brais was named a Companion of the Order of Canada in 1970. It is proposed that Mr. A. J. Fyfe, Vice-President and General Manager, be elected a Director at the Annual Meeting to replace Mr. Brais.

1970 was a difficult and trying year for the Company. Many decisions had to be made that had a far-reaching effect on the Company and its employees. The Directors greatly appreciate the co-operation and dedication of the employees under these conditions.

On behalf of the Board of Directors

H. ROY CRABTREE

Chairman and President.

marvel press "plus"

50% polyester
50% cotton

Campanula

Wabasso
LIMITÉE LIMITED

Wabasso LIMITED and subsidiary companies

ASSETS	1970	1969
Current Assets		
Cash	$ 29,492	$ 193,707
Accounts receivable	5,824,935	5,501,228
Income tax recoverable	—	9,360
Inventories of finished products, goods in process, raw materials and supplies valued at cost, replacement cost, or net realizable value, whichever was the lower	12,724,459	16,830,142
Unexpired insurance, prepaid taxes	268,701	194,110
	18,847,587	22,728,547
Investments		
(Quoted market value — 1970 $400,976; 1969 $6,525,649)	357,414	6,487,958
Fixed Assets		
Land, buildings, plant and equipment at cost	39,982,168	38,351,777
Less: Accumulated depreciation	30,554,624	29,287,353
	9,427,544	9,064,424
Goodwill, Patents and Processes	2	2
	9,427,546	9,064,426
Deferred Income Tax Charges	1,070,000	208,000
	$29,702,547	$38,488,931

Signed on behalf of the Board: H. Roy Crabtree, Director
Bernard S. Saunders, Director

Auditors' Report

To The Shareholders
Wabasso Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Wabasso Limited and subsidiary companies as at December 31, 1970 and the consolidated statements of earnings, retained earnings, capital surplus and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1970 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

March 12, 1971

RIDDELL, STEAD & CO.
Chartered Accountants

consolidated balance sheet as at december 31, 1970

LIABILITIES			1970	1969
Current Liabilities				
Bank indebtedness			$ 6,291,190	$ 7,672,399
Accounts payable and accrued charges			3,429,565	3,198,373
Sales and other taxes			401,315	349,534
Debentures maturing within one year			500,000	500,000
			10,622,070	11,720,306
NOTES PAYABLE			335,106	—
Debentures				
Authorized		$15,000,000		
Series "A" and "B" issued, matured and redeemed		$ 5,000,000		
Series "C" 5¾% serial debentures, maturing $500,000 annually to July 1, 1975			5,000,000	5,000,000
Less: matured and maturing within one year			3,000,000	2,500,000
			2,000,000	2,500,000
Series "D" 6¾% serial debentures, maturing $500,000 annually July 1, 1976 to July 1, 1980			2,500,000	2,500,000
SHAREHOLDERS' EQUITY				
Capital Stock				
Class "A" 4% non-cumulative participating redeemable preferred shares of a par value of $50 each, redeemable at $55 per share				
Authorized and issued 60,000 shares			—	3,000,000
Redeemed 1970 60,000 shares				
Class "B" 4% non-cumulative redeemable preferred shares of a par value of $1 each, redeemable at par				
	1970	1969		
Authorized — shares	10,000,000	10,000,000		
Issued	3,818,400	3,818,400	—	3,818,400
Redeemed	3,818,400	849,426	—	849,426
	—	2,968,974	—	2,968,974
Common shares without nominal or par value				
Authorized — shares	525,000	525,000		
Issued	360,039	360,039	2,221,160	2,221,160
			2,221,160	8,190,134
RESERVES (Note 1)			2,000,000	3,645,163
RETAINED EARNINGS			3,205,811	9,083,902
CAPITAL SURPLUS			6,818,400	849,426
			$29,702,547	$38,488,931

Wabasso LIMITED and subsidiary companies

consolidated statement of earnings for the year ended december 31, 1970

	1970	1969
SALES	$44,052,679	$42,588,504
OPERATING PROFIT FOR THE YEAR BEFORE TAKING INTO ACCOUNT THE ITEMS SHOWN BELOW	$1,606,816	$ 1,274,745
Interest on debentures	326,875	355,625
Depreciation	1,317,793	1,287,885
Operating loss before taxes	37,852	368,765
Income taxes	31,670	192,635
OPERATING LOSS	6,182	176,130
Dividend income	178,744	182,229
Profit on disposal of fixed assets and investments	7,838	48,177
EARNINGS BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	180,400	54,276
EXTRAORDINARY ITEMS		
Provision for losses in connection with discontinuance, relocation and disposition of facilities and inventories relating to apparel fabrics (less income taxes of $808,000)	747,220	—
Loss on investments	937,604	—
Recovery of trust funds in respect of prior years' guarantees	—	25,000
	1,684,824	25,000
EARNINGS (LOSS) FOR THE YEAR	$(1,504,424)	$ 79,276
EARNINGS (LOSS) per common share before extraordinary items	$ .33	$(.18)
LOSS per common share	4.35	.11

consolidated statement of retained earnings for the year ended december 31, 1970

BALANCE AT JANUARY 1	$9,070,260	$9,231,781
Earnings before extraordinary items	180,400	54,276
Extraordinary items	(1,684,824)	25,000
Earnings (loss) for the year	(1,504,424)	79,276
Transfer from reserves	1,645,163	—
	140,739	79,276
	9,210,999	9,311,057
Dividends paid on Class "A" preferred shares	60,000	120,000
Transfer to capital surplus under requirements of section 61 Canada Corporations Act	5,968,974	120,797
	3,182,025	9,070,260
Contributed surplus	23,786	13,642
BALANCE AT DECEMBER 31	$3,205,811	$9,083,902

consolidated statement of capital surplus for the year ended december 31, 1970

BALANCE AT JANUARY 1	$ 849,426	$ 728,629
Par value of Class "A" and Class "B" preferred shares redeemed during the year	5,968,974	120,797
BALANCE AT DECEMBER 31	$6,818,400	$ 849,426

Wabasso LIMITED and subsidiary companies

consolidated statement of source and application of funds for the year ended december 31, 1970

	1970	1969
SOURCE OF FUNDS		
From Operations		
Earnings (loss) for the year	$(1,504,424)	$ 79,276
Provision for losses and loss on investments	1,443,004	—
Depreciation	1,317,793	1,287,885
Deferred income taxes	(862,000)	(208,000)
	394,373	1,159,161
Proceeds of sale of fixed assets and investment, less profit included above	74,231	50,947
Sale of marketable securities	5,192,940	—
Notes payable	335,106	—
	5,996,650	1,210,108
APPLICATION OF FUNDS		
Additions to fixed assets	2,260,544	1,525,377
Redemption of Class "A" shares	3,000,000	—
Redemption of Class "B" shares	2,958,830	118,975
Repayment of debentures	500,000	500,000
Dividends paid	60,000	120,000
	8,779,374	2,264,352
DECREASE IN WORKING CAPITAL	2,782,724	1,054,244
Working capital at January 1	11,008,241	12,062,485
WORKING CAPITAL AT DECEMBER 31	$ 8,225,517	$11,008,241

notes to consolidated financial statements for the year ended december 31, 1970

1. RESERVES

Provision for research, plant improvements and contingencies of $1,000 000 was transferred to reserves. This transfer is reflected in the 1969 comparative balance sheet. $1,645,163 was utilized by being transferred to retained earnings.

2. STATUTORY INFORMATION

	1970	1969
Number of directors	13	13
Director's remuneration	$ 18,200	$ 17,150
Number of officers and past officers	12	10
Officers' and past officers' remuneration	$297,086	$262,007
Number of officers who are also directors	3	3

3. COMMITMENTS

At December 31, 1970 the board of directors had approved future capital expenditures estimated at $5,750,000; of this amount $1,850,000 had been contractually committed.

Wabasso

LIMITÉE LIMITED

marvelpress

cotton 100% coton

A Canadian Company

Une Compagnie Canadienne

Plants at / Usines à Trois-Rivières, Qué., Shawinigan, Qué.
Welland, Ont.

A WHOLLY-OWNED SUBSIDIARY OF
WABASSO LIMITED

UNE FILIALE EN PROPRIÉTÉ
EXCLUSIVE DE WABASSO LIMITÉE

Plants at/Usines à Toronto, Ont., Thunder Bay, Ont., Winnipeg, Man., Ogdensburg, N.Y.

Wabasso LIMITÉE et compagnies filiales

état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'année terminée le 31 décembre 1970

	1970	1969
PROVENANCE DES FONDS		
De l'exploitation		
Bénéfices (perte) de l'année	$(1,504,424)	$ 79,276
Provision pour pertes et perte sur placements	1,443,004	—
Amortissement	1,317,793	1,287,885
Impôts sur le revenu reportés	(862,000)	(208,000)
	394,373	1,159,161
Produit de la vente d'immobilisations et de placements, moins profit inclus ci-dessus	74,231	50,947
Vente de valeurs négociables	5,192,940	—
Billets à payer	335,106	—
	5,996,650	1,210,108
UTILISATION DES FONDS		
Additions aux immobilisations	2,260,544	1,525,377
Rachat d'actions classe "A"	3,000,000	—
Rachat d'actions classe "B"	2,958,830	118,975
Rachat de débentures	500,000	500,000
Dividendes versés	60,000	120,000
	8,779,374	2,264,352
DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT	2,782,724	1,054,244
Fonds de roulement au 1er janvier	11,008,241	12,062,485
FONDS DE ROULEMENT AU 31 DÉCEMBRE	$ 8,225,517	$11,008,241

notes aux états financiers consolidés pour l'année terminée le 31 décembre 1970

1. RÉSERVES

Une provision pour recherches, améliorations des usines et éventualités d'un montant de $1,000,000, montrée au bilan comparatif de 1969, a été virée aux réserves. Un montant de $1,645,163 a été utilisé en le virant aux bénéfices non répartis.

2. RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

	1970	1969
Nombre d'administrateurs	13	13
Honoraires des administrateurs	$ 18,200	$ 17,150
Nombre d'officiers et d'anciens officiers	12	10
Honoraires des officiers et des anciens officiers	$297,086	$262,007
Nombre d'officiers qui sont également administrateurs	3	3

3. ENGAGEMENTS

Au 31 décembre 1970 le Conseil d'administration a approuvé des dépenses en immobilisations futures d'environ $5,750,000 et a pris des engagements contractuels pour $1,850,000 de ce montant.

Wabasso LIMITÉE et compagnies filiales

état consolidé des bénéfices pour l'année terminée le 31 décembre 1970

	1970	1969
VENTES	**$44,052,679**	$42,588,504
PROFIT D'EXPLOITATION DE L'ANNÉE AVANT DE TENIR COMPTE DES POSTES MONTRÉS CI-DESSOUS	**$1,606,816**	$ 1,274,745
Intérêt sur débentures	**326,875**	355,625
Amortissement	**1,317,793**	1,287,885
Perte d'exploitation avant impôts	**37,852**	368,765
Impôts sur le revenu	**31,670**	192,635
PERTES D'EXPLOITATION	**6,182**	176,130
Revenu de dividendes	**178,744**	182,229
Profit sur disposition d'immobilisations et de placements	**7,838**	48,177
BÉNÉFICES AVANT POSTES EXTRAORDINAIRES	**180,400**	54,276
POSTES EXTRAORDINAIRES		
Provision pour pertes relativement à la discontinuation, au réarrangement et à la disposition des aménagements et des stocks concernant les tissus pour vêtements (moins impôts sur le revenu de $808,000)	**747,220**	—
Perte sur placements	**937,604**	—
Recouvrement des fonds en fiducie relativement aux cautionnements d'années antérieures	—	25,000
	1,684,824	25,000
BÉNÉFICES (PERTE) DE L'ANNÉE	**$(1,504,424)**	$ 79,276
BÉNÉFICES (PERTE) par action ordinaire avant postes extraordinaires	**$ .33**	$(.18)
PERTE par action ordinaire	**4.35**	.11

état consolidé des bénéfices non répartis pour l'année terminée le 31 décembre 1970

SOLDE AU 1er JANVIER	**$9,070,260**	$9,231,781
Bénéfices avant postes extraordinaires	**180,400**	54,276
Postes extraordinaires	**(1,684,824)**	25,000
Bénéfices (perte) de l'année	**(1,504,424)**	79,276
Virement des réserves	**1,645,163**	—
	140,739	79,276
	9,210,999	9,311,057
Dividendes versés sur actions privilégiées classe "A"	**60,000**	120,000
Virement au surplus de capital en vertu des dispositions de la section 61 de la Loi canadienne relative aux corporations	**5,968,974**	120,797
	3,182,025	9,070,260
Surplus d'apport	**23,786**	13,642
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE	**$3,205,811**	$9,083,902

état consolidé de surplus de capital pour l'année terminée le 31 décembre 1970

SOLDE AU 1er JANVIER	**$ 849,426**	$ 728,629
Valeur nominale des actions privilégiées classe "A" et classe "B" rachetées au cours de l'année	**5,968,974**	120,797
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE	**$6,818,400**	$ 849,426

bilan consolidé au 31 décembre 1970

PASSIF			**1970**	1969
Exigibilités				
Dette bancaire			**$ 6,291,190**	$ 7,672,399
Comptes à payer et frais courus			**3,429,565**	3,198,373
Taxes de vente et autres			**401,315**	349,534
Débentures échéant en deçà d'un an			**500,000**	500,000
			10,622,070	11,720,306
BILLETS À PAYER			**335,106**	—
Débentures				
Autorisées		$15,000,000		
Séries "A" et "B" émises, échues et rachetées		$ 5,000,000		
Série "C" — débentures 5¾% en série, échéant $500,000 annuellement jusqu'au 1er juillet 1975			**5,000,000**	5,000,000
Moins: Échues et échéant en deçà d'un an			**3,000,000**	2,500,000
			2,000,000	2,500,000
Série "D" — débentures 6¾% en série, échéant $500,000 annuellement du 1er juillet 1976 au 1er juillet 1980			**2,500,000**	2,500,000
AVOIR DES ACTIONNAIRES				
Capital-actions				
Actions privilégiées rachetables et participantes classe "A", 4% non cumulatif, d'une valeur nominale de $50 chacune, rachetables à $55 l'action				
Autorisées et émises 60,000 actions			—	3,000,000
Rachetées 1970 60,000 actions				
Actions privilégiées rachetables classe "B", 4% non cumulatif, d'une valeur nominale de $1 chacune, rachetables à la valeur nominale				
	1970	1969		
Actions autorisées	**10,000,000**	10,000,000		
Émises	**3,818,400**	3,818,400	—	3,818,400
Rachetées	**3,818,400**	849,426	—	849,426
	—	2,968,974	—	2,968,974
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair				
Actions autorisées	**525,000**	525,000		
Émises	**360,039**	360,039	**2,221,160**	2,221,160
			2,221,160	8,190,134
RÉSERVES (Note 1)			**2,000,000**	3,645,163
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS			**3,205,811**	9,083,902
SURPLUS DE CAPITAL			**6,818,400**	849,426
			$29,702,547	$38,488,931

Wabasso LIMITÉE et compagnies filiales

ACTIF	1970	1969
Disponibilités		
Encaisse	$ 29,492	$ 193,707
Comptes à recevoir	5,824,935	5,501,228
Impôts sur le revenu recouvrables	—	9,360
Stocks de produits finis, produits en cours, matières premières et approvisionnements évalués au moindre du prix coûtant, du coût de remplacement ou de la valeur nette réalisable	12,724,459	16,830,142
Assurance non courue et taxes payées d'avance	268,701	194,110
	18,847,587	22,728,547
Placements		
(Valeur du marché 1970 — $400,976; 1969 — $6,525,649)	357,414	6,487,958
Immobilisations		
Terrains, bâtisses, usines et outillage, au prix coûtant	39,982,168	38,351,777
Moins: Amortissement accumulé	30,554,624	29,287,353
	9,427,544	9,064,424
Achalandage, Brevets et Procédés	2	2
	9,427,546	9,064,426
Impôts sur le Revenu Reportés	1,070,000	208,000
	$29,702,547	$38,488,931

Signé au nom du Conseil d'Administration:

H. Roy Crabtree, Administrateur
Bernard S. Saunders, Administrateur

Rapport des Vérificateurs

Aux actionnaires
Wabasso Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de Wabasso Limitée et de ses compagnies filiales au 31 décembre 1970 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis, l'état consolidé de surplus de capital et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1970, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Le 12 mars 1971

RIDDELL, STEAD & CIE.
Comptables Agréés

marvel press "plus"

50% polyester
50% cotton

Madrid

Wabasso

LIMITÉE LIMITED

Le contrat de travail de la compagnie à l'usine de Welland, Ontario, expire au mois d'août 1971 et l'autre contrat principal avec les employés de Shawinigan et des Trois-Rivières expire au début de 1972. Le taux des salaires et les bénéfices marginaux dans notre secteur de l'industrie textile sont aussi élevés ou plus élevés que ceux d'autres secteurs sur ce continent.

En 1970 Woods Bag & Canvas Co. Ltd. a enregistré des bénéfices comparables à ceux de 1969 après allocation pour le revenu exceptionnel de 1969. Le volume des ventes de la division des toiles s'est amélioré de façon satisfaisante tandis que celui de la division des sacs s'est maintenu au même niveau. L'amélioration qui s'est fait sentir à la division des toiles est due aux avantages qu'a retirés la compagnie de l'agrandissement des locaux à Toronto et de la nouvelle usine à Thunder Bay qui ont opéré toute l'année. Un immeuble qui deviendra le siège de nos activités aux Etats-Unis a été acheté à Ogdensburg, N.Y.

La Commission du Textile et du Vêtement a été formée à la suite de la nouvelle politique canadienne sur le textile et sa première enquête a porté sur les filés de coton. La compagnie a présenté son propre exposé aux auditions qui ont eu lieu en décembre et a également pris part à l'exposé industriel. La Commission a présenté ses recommandations au Ministre de l'Industrie et du Commerce, mais à la date de ce rapport la position du gouvernement relative à l'enquête sur les filés de coton n'était pas connue. D'autres enquêtes qui devraient être présentées à la Commission en 1971 traiteront des problèmes relatifs aux tissus denim, draps et taies d'oreillers qui sont d'un grand intérêt pour la compagnie. Les importations de draps et taies d'oreillers des pays à bas salaires ou de ceux dont l'économie est contrôlée par l'Etat sont devenues importantes et la compagnie est heureuse de pouvoir soumettre cette question à la Commission du Textile et du Vêtement afin qu'un programme méthodique soit établi pour l'avenir avant que des événements économiques ne nécessitent encore une fois des mesures rigoureuses.

Au cours de 1970 nous avons apporté des changements dans l'organisation avec les nominations suivantes: M. A. J. Fyfe, C.A., Vice-président et Directeur général; M. R. E. Innes, Vice-président — Mise en marché; M. R. G. H. Knight, B. Tex. Eng., Vice-président — Exploitation; M. K. G. K. Baker, C.R., Vice-président et Secrétaire; M. R. B. Hoyland, C.A., Trésorier et Secrétaire adjoint.

Conformément à la politique adoptée par vos administrateurs relativement à l'âge de retraite, le nom de l'Honorable F. Philippe Brais, C.R., ne sera pas soumis au Conseil pour réélection lors de l'assemblée annuelle. M. Brais a été membre du Conseil depuis 1957 et antérieurement administrateur de la compagnie-mère précédente. Il a apporté une contribution importante à ces compagnies par ses conseils toujours disponibles. Canadien éminent, M. Brais a été nommé Compagnon de l'Ordre du Canada en 1970. On propose l'élection de M. A. J. Fyfe, Vice-président et Directeur général, au poste d'administrateur lors de l'assemblée annuelle pour combler la vacance laissée par M. Brais.

L'année 1970 a été difficile et pénible pour la compagnie. Nous avons dû prendre plusieurs décisions de grande portée pour la compagnie et ses employés. Les administrateurs désirent exprimer leur profonde reconnaissance à tous les employés pour leur coopération et leur dévouement face aux circonstances.

Au nom du Conseil d'administration

H. ROY CRABTREE
Président du Conseil et Président

cours de l'année passée que les bénéfices dans l'industrie de pâte et papier, y compris ceux de Fraser Companies, Limited dans laquelle votre compagnie détenait un intérêt important, seraient sérieusement affectés par plusieurs facteurs, dont la hausse des prix et la perte sur le change étranger résultant de la hausse de la valeur du dollar canadien vers la parité avec le dollar américain.

Ces deux faits ont particulièrement amené vos administrateurs à conclure que la structure corporative de la compagnie devait être simplifiée en éliminant les deux classes d'actions privilégiées en circulation, accordant des privilèges prioritaires aux dividendes et également au remboursement de capital, et que le meilleur moyen d'obtenir les fonds nécessaires à cette fin consistait à réaliser le placement de la compagnie dans Fraser Companies, Limited.

Vos administrateurs sont d'avis qu'en agissant ainsi ils élimineraient le risque de toute perte additionnelle sur la valeur du marché à l'approche de l'échéance de leur placement tout en améliorant la condition des actions ordinaires et en facilitant les acquisitions par l'émission d'actions ordinaires supplémentaires.

C'est ainsi que nous avons obtenu des offres pour l'achat des actions de Fraser de la Fondation Harold Crabtree, qui détenait toutes les actions privilégiées classe "A" et une quantité appréciable des actions privilégiées classe "B", et des membres de la famille Crabtree, détenteurs de la majeure partie des actions privilégiées classe "B". Ces offres avaient été obtenues avec l'entente que le produit serait utilisé à l'achat ou au rachat des actions privilégiées.

Ces transactions ont été approuvées et une entente à ce sujet a été conclue le 26 août 1970: la compagnie a vendu 213,000 actions de Fraser Companies, Limited au groupe Crabtree le 8 septembre dernier, au prix de $24.38 l'action, et lui a accordé une option d'achat de 21,104 actions additionnelles au même prix pour laquelle il a versé $53,460. Il a également été convenu que les deux classes d'actions privilégiées en circulation seraient achetées ou rachetées à leur valeur nominale, mais sans la prime de $300,000 à laquelle les détenteurs d'actions privilégiées classe "A" auraient eu droit sur tout rachat.

Le groupe Crabtree a payé $2.38 l'action, soit un montant total de $506,940 de plus que la valeur du marché des actions de Fraser au moment de l'acceptation des offres, a versé une somme de $53,460 pour l'option et a renoncé à la prime de $300,000 sur les actions privilégiées classe "A" pour un total de $860,400 dont ont bénéficié la compagnie et les détenteurs d'actions ordinaires.

Aucun membre du groupe Crabtree n'a pris part aux discussions du Conseil concernant les décisions relatives aux transactions mentionnées, lesquelles ont été entièrement effectuées "sans affiliation."

Un article, critiquant vos administrateurs et M. H. Roy Crabtree, qui a paru en décembre 1970 dans une publication financière à tirage limité, a récemment été distribué aux actionnaires.

Il est évident que cet article a été écrit par une personne n'étant pas entièrement au courant des faits et ignorant les affaires de la compagnie de même que ses projets futurs.

En résumé, tel que mentionné précédemment, votre compagnie a atteint ses objectifs visant à simplifier sa structure corporative et à améliorer ses actions ordinaires, a reçu $506,940 de plus que la valeur du marché alors en vigueur des actions de Fraser ainsi que $53,460 pour l'option d'achat d'actions et a épargné la prime de $300,000 sur les actions privilégiées classe "A".

récente laissant prévoir des pertes accélérées dans ce domaine, Wabasso a décidé d'agir rapidement avant même que des représentations aient été entendues par la Commission du Textile et du Vêtement récemment nommée. En 1965 les tissus destinés surtout à l'industrie du vêtement représentaient environ 44% des ventes totales de la compagnie et leur contribution en dollars était de 33% avant de tenir compte des frais de vente, d'administration et de financement, alors qu'en 1969 ces tissus représentaient 33% des ventes, mais leur contribution en dollars n'était que de 17%. Les fonds provenant de l'exploitation de cette division n'étaient pas suffisants pour absorber l'augmentation rapide des frais de vente, d'administration et de financement et, par conséquent, le profit net en résultant a continué de baisser rapidement. La compagnie a décidé d'abandonner la fabrication des tissus pour vêtements et de concentrer ses efforts dans les autres divisions qui n'ont pas été touchées si sérieusement par les importations destructives.

Cette décision entraînait la fermeture de l'usine de Grand'Mère et l'abandon d'une partie importante de la fabrication de l'usine "Greige" et de l'usine de finition des Trois-Rivières. Alors que ces usines fabriquent des produits entièrement coton, l'on remarquera que le niveau actuel des importations de ces mêmes produits venant des pays à bas salaires et de ceux dont l'économie est contrôlée par l'Etat, lesquels produits nos usines fabriquent, excède de beaucoup la capacité de nos usines. La compagnie a étudié la possibilité de changer cette production pour des mélanges de coton et de synthétiques, mais il a été établi que le volume disponible serait limité à une participation à l'augmentation du marché et à tout changement dans les produits fabriqués au Canada ou dans les importations. On a constaté que le Canada importait des quantités de plus en plus considérables de ces produits provenant des sources mêmes qui ont causé les problèmes relatifs aux tissus entièrement coton. L'activité prévue dans ce domaine n'assurait pas un rendement raisonnable sur le capital qui aurait été requis pour effectuer les modifications nécessaires à cette transformation.

Le reste de nos activités, soit les filés de coton, tissus denim, draps et taies d'oreillers, devrait nous rapporter un rendement raisonnable à condition que la politique nationale sur le textile soit mise en oeuvre. La compagnie a répondu à toutes les exigences énoncées relativement à la viabilité des secteurs de son entreprise qui étaient affectés et, par conséquent, anticipe avec confiance leur développement. La compagnie est le seul fabricant de tissus denim au Canada et se prépare à introduire des articles du style le plus recherché pour répondre aux demandes de la nouvelle mode d'avant-garde. Ces articles proviennent principalement des Etats-Unis, mais nous pouvons facilement leur faire concurrence. L'espace devenu libre aux Trois-Rivières sera utilisé pour le développement de nos nouvelles gammes de denim. Des améliorations additionnelles pour la production de filés de coton ont été prévues, mais sont en suspens en attendant la décision de la Commission du Textile et du Vêtement à la suite des représentations relatives à ces filés. Le secteur des draps et taies d'oreillers continuera d'être développé à un rythme accéléré, car il devient nécessaire d'en améliorer la capacité de production afin d'augmenter la fabrication des produits ménagers mélangés.

Lorsque l'on envisage l'avenir, on constate que la nature de l'industrie, tant au Canada qu'aux Etats-Unis, a changé au cours des dernières années et on note une forte tendance à l'expansion par acquisitions, tant du point de vue quantité qu'assortiment de produits.

Il est également devenu évident au

Rapport annuel des administrateurs Montréal, le 16 mars 1971

Aux actionnaires,

Nous vous soumettons le rapport annuel de votre compagnie et les états financiers consolidés de 1970, avec chiffres comparatifs pour 1969, ainsi que le rapport de vos vérificateurs. Les ventes consolidées s'élevaient à $44,053,000 en 1970 comparativement à $42,588,000 en 1969. Les ventes de draps, taies d'oreillers, tissus denim et filés de coton ont été supérieures à celles de l'année 1969. Toute cette amélioration s'est produite au cours du deuxième semestre de 1970.

Le profit net enregistré au cours de l'année, avant de tenir compte des postes extraordinaires, se chiffrait à $180,400 comparativement à $54,276 en 1969. Les états financiers de 1970 reflètent les pertes anticipées résultant de la discontinuation de la fabrication des tissus pour vêtements, sauf celle des tissus denim, et de la réalisation de placements. Après avoir tenu compte de ces postes extraordinaires résultant de la restructuration des activités de la compagnie, la perte nette imputable aux bénéfices non répartis s'élevait à $1,504,424. Etant donné la nature de ces imputations exceptionnelles, une partie des réserves non réparties a été utilisée, réduisant ainsi ces réserves de $2,645,163 à $1,000,000. De plus, toutes les provisions pour éventualités ont été groupées sous la rubrique "Réserves" qui se totalise maintenant à $2,000,000.

Le rachat des actions privilégiées classe "A" et classe "B" à leur valeur nominale au cours de l'année a nécessité le virement d'un montant de $5,968,974 des bénéfices non répartis au surplus de capital, exigé en vertu de la Loi canadienne relative aux corporations. La compagnie demandera des lettres patentes supplémentaires pour confirmer l'annulation des actions privilégiées classe "A" et classe "B" et ramener le surplus de capital aux bénéfices non répartis.

Au 31 décembre 1970 les bénéfices non répartis consolidés et le surplus de capital se chiffraient à $10,024,211 comparativement à $9,933,328 à la fin de l'année précédente.

Des débentures de série "C" d'un montant de $500,000 échues le 1er juillet 1970 ont été rachetées conformément à la Convention de fiducie supplémentaire.

Au 31 décembre 1970 le fonds de roulement s'élevait à $8,225,517, soit une diminution de $2,782,724 sur sa position à la fin de 1969.

Les dépenses en immobilisations en 1970 furent de $2,260,544 comparativement à $1,525,377 en 1969. La majeure partie de ces dépenses étaient prévues au programme de restructuration qui s'élève à environ $7,000,000 et comprend l'outillage de fabrication et de finition ainsi que des altérations aux bâtisses affectées. Des demandes ont été adressées aux autorités fédérale et provinciale appropriées afin d'obtenir leur support financier conformément à leurs programmes de développements régionaux.

Le rapport intérimaire pour les trente-neuf semaines terminées le 26 septembre 1970 fait mention des décisions prises par les administrateurs au mois d'août, lesquelles sont d'une importance primordiale pour l'avenir de la compagnie.

Les pertes ou les faibles profits enregisgistrés au cours des dernières années étaient dus au rendement réduit provenant des tissus pour vêtements, sauf les tissus denim. La perte sur les tissus étroits pour l'industrie du vêtement résulte purement et simplement de l'impact sur le marché canadien des importations de textile de coton tissé des pays à bas salaires ou des pays dont l'économie est contrôlée par l'Etat. En 1954 ces importations représentaient environ 11% des importations de ce genre alors qu'en 1969 elles atteignaient 70%. A la suite de l'expérience

Conseil d'Administration

E. R. Alexander
Hon. F. P. Brais, C.E.B., C.R., LL.D.
R. B. Brenan, LL.D.
H. Roy Crabtree, C.D., LL.D.
Aubrey Crabtree, LL.D.
C. S. Cox
Louis Hébert
J. D. Houlding
D. E. Kerlin
A. L. Penhale, D.Sc., D.C.L.
André Piché
B. S. Saunders, M.B.E.
Edward C. Wood

Officiers de Direction

H. Roy Crabtree
Président du Conseil d'Administration et président

K. G. K. Baker, C.R.,
Vice-président et Secrétaire

Bernard S. Saunders
Vice-président et administrateur-gérant

R. E. Innes
Vive-président — Mise en marché

A. J. Fyfe, C.A.
Vice-président et Directeur général

R. G. Knight
Vice-président — Exploitation

D. E. MacLeod
Vice-président et Directeur général adjoint

R. H. Travers, C.A.,
Vice-président et Contrôleur

R. B. Hoyland, C.A.,
Trésorier et Secrétaire adjoint

Banques

Banque de Montréal
Banque Canadienne Nationale

Vérificateurs

Riddell, Stead & Cie

Agents de Transfert

Montreal Trust Company

Registraire

The Royal Trust Company

Courtoisie des Filles du Roi,, Vieux Montréal.

des amours de draps

Des fleurs, des rayures, des motifs abstraits et des couleurs, des couleurs, des couleurs. C'est la mode Wabasso. Le plus formidable choix de draps et de taies d'oreiller, pour tous les goûts. Wabasso, des draps tout confort, sans repassage, 100% coton ou en coton-polyester. Une mode qui se crée au Québec.

... des amours de prix

Wabasso LIMITÉE

L'annonce ci-contre est la première d'une série que Wabasso fera paraître dans les publications canadiennes destinées au consommateur.
Plus de 5 millions de canadiennes verront cette annonce dans les éditions du 15 avril de Châtelaine, Weekend Magazine et Perspectives.

Wabasso LIMITÉE

rapport annuel 70